

投资评级：优于大市(维持评级)

证券分析师

韩伟琪

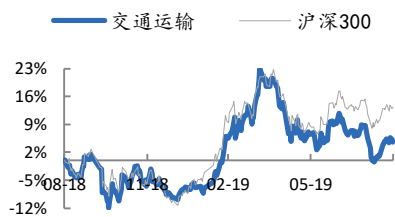
资格编号：S0120518020002

电话：021-68761616-6160

邮箱：hanwq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究所

快递龙头公布上半年业绩，业绩收入持续上行

——交通运输行业周报

投资要点：

- 上周行情：**上周上证指数下跌 0.39%，交通运输板块下跌 0.87%，交运板块跑赢大盘指数。交运行业子板块跌多涨少，其中物流板块涨幅最大 (0.90%)，机场板块跌幅最大 (-2.84%)。个股中，涨幅前三位分别是安通控股 (16.37%)、保税科技 (10.17%)、中信海直 (9.38%)，跌幅前三位分别是粤高速宏川智慧 (-7.20%)、普路通 (-8.44%) 以及飞马国际 (-9.16%)。
- 机场板块：上海白云深圳公布上半年业绩，非航收入拉动业绩增长。**2019 年上半年，上海机场、白云机场、深圳机场分别实现营业收入 54.44 亿元、38.6 亿元和 18.57 亿元，同比增长 21.11%、3.74%、5.57%；净利润 27 亿元、4.28 亿元和 3.08 亿元，同比增长 33.54%、-39.1%、-16.7%。值得注意的是，上半年上海机场的非航占总营收的 62.9%；其中商业餐饮收入占到 50.85%，非航收入同比增长了 35.09%；白云机场的免税店销售额达到 8.44 亿元，同比增长 193%，其免税收入翻倍。反观，深圳机场室外立柱广告牌拆除，客户投放意愿减弱而导致媒体空置率上升，深圳机场的航空增值服务业务占比营收 9.92%，同比下滑 21.08%。
- 航空板块：三大航司公布上半年业绩，净利润集体呈现下滑。**2019 年上半年，南方航空、中国国航、东方航空营业收入分别为 729.39 亿元、653.13 亿元、587.84 亿元，同比分别增长 7.97%、1.67%、8.02%；归母净利润分别为 16.9 亿元、31.39 亿元、19.42 亿元，同比分别下滑 20.92%、9.49%、14.89%。三家航司合计实现归母净利润 67.72 亿元，均呈现负增长态势。航油成本是公司最大运营成本。国际原油价格波动以及发改委对国内价格的调整，都会对盈利造成较大的影响。南航航油成本为 206.16 亿元，占营业成本 32%，较上年同期增幅 6.35%。国航航油成本为 176.15 亿元，占营业成本 32.16%，同比增长 0.19%。东航航油成本为 166.25 亿元，占营业成本 31.83%，同比增长 31.92%。
- 物流板块：快递龙头公布上半年业绩，单票成本持续下行，业绩收入持续上行。**2019 年上半年，顺丰控股实现营业收入 500.75 亿元，同比增长 17.68%。具体来看，新业务表现良好，同时降本增效成果显现。韵达股份，圆通速递和申通快递营业收入分别为 155.54 亿元、139.53 亿元、98.71 亿元，同比增长分别为 163.51%、15.64%、48.62%；完成快递业务量分别为 43.34 亿票、38.03 亿件、30.12 亿件，同比增长分别为 44.71%、35.15%、47.25%，各家企业均保持高速发展态势，其中韵达因收入口径调整致营收大幅增长。具体来看，各家单票成本依旧持续下行，各家业务量增速均高于行业增速，业绩收入表现良好，其中申通增速最高。
- 风险提示：**宏观经济超预期下滑，油价汇率巨幅波动，快递价格战的恶性竞争。

目 录

1. 上周行情回顾（08.26-08.30）	4
2. 交运板块市场点评	4
2.1 民航大兴机场监管局正式揭牌成立	4
2.2 香港机场：一号停车场现已关闭	4
2.3 总价近 283 亿！三大航齐出手各买 35 架 ARJ21	4
2.4 民航局：拟修改规则，航司可自行决定是否提供餐食	5
2.5 复星确认收购托马斯·库克集团旅游和航空业务	5
2.6 国航与国泰航空延长框架协议期限 3 年	5
2.7 大湾区机场扩容提速，惠州机场 T2 航站楼启用	5
2.8 中集天达斩获深圳机场 1.8 亿订单	5
2.9 江苏 8 部门联合发文，提高快递绿色包装材料比例	5
2.10 菜鸟裹裹联合阿里客服推出退货“极速退款”服务	5
2.11 申通国际与北欧邮政集团举行战略合作协议签约仪式	6
2.12 圆通携手青岛保税物流中心，打造东北亚物流枢纽	6
3. 交运板块重要公告	6
3.1 航空运输板块	6
3.2 物流板块	8
3.3 高速公路板块	9
3.4 机场板块	9
4. 交运板块重要指标跟踪	11

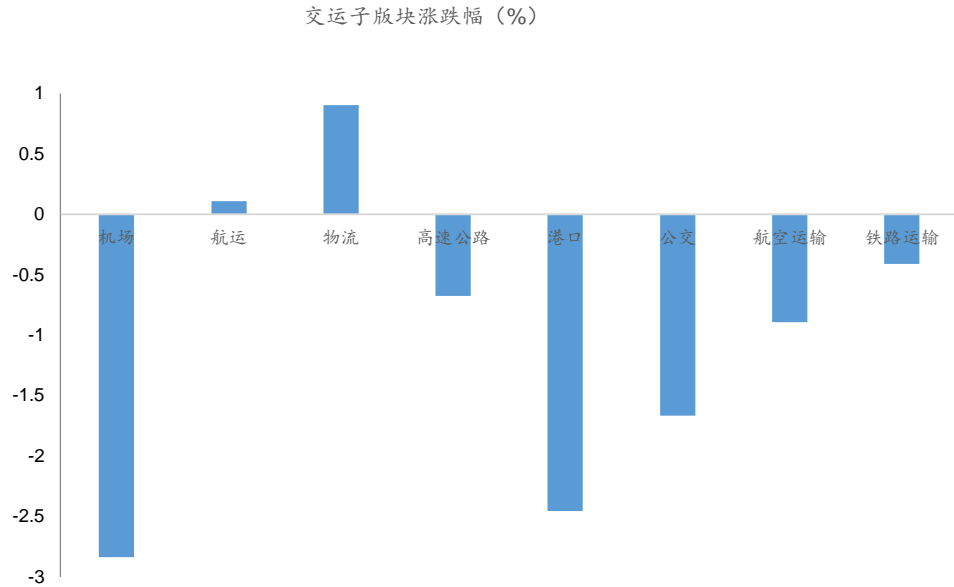
图表目录

图 1 交运各子版块涨跌幅.....	4
图 2 交运板块跑输大盘指数	11
图 3 上周交运板块物流涨幅最大	11
图 4 上周 WTI 原油价格上涨 1.72%	11
图 5 上周安通控股、保税科技领涨.....	11
图 6 美元兑人民币汇率上涨 0.44%.....	11
图 7 7 月快递业务收入同比上涨 26.33%	11
图 8 7 月公路客运量同比下跌 4.30%.....	11
图 9 7 月民航客运量同比增加 10.20%.....	11
图 10 7 月民航货运量同比增加 4.20%.....	12
图 11 6 月民航总周转量同比增长 7.30%	12

1. 上周行情回顾（08.26-08.30）

上周上证指数下跌 0.39%，交通运输板块下跌 0.87%，交运板块跑输大盘指数。交通运输行业子板块跌多涨少，其中物流板块涨幅最大(0.90%)，机场板块跌幅最大(-2.84%)。个股中，涨幅前五位分别是安通控股(16.37%)、保税科技(10.17%)、中信海直(9.38%)、顺丰控股(6.04%)、皖江物流(4.28%)，跌幅前五位分别是天顺股份(-6.75%)、连云港(-6.80%)、宏川智慧(-7.20%)、普路通(-8.44%)以及飞马国际(-9.16%)。

图 1 交运各子版块涨跌幅



资料来源: wind, 德邦研究所

2. 交运板块市场点评

2.1 民航大兴机场监管局正式揭牌成立

8月30日，“中国民用航空北京大兴国际机场安全监督管理局”（以下简称“大兴机场监管局”）揭牌成立。大兴机场监管局将按照民航华北地区管理局授权，负责北京大兴国际机场的民用航空安全监督和市场管理工作。民航局局长冯正霖、副局长董志毅为大兴机场监管局揭牌。冯正霖寄语大兴机场监管局：践行当代民航精神，高标准要求，高起点起步，推动北京大兴国际机场高质量发展。

2.2 香港机场：一号停车场现已关闭

9月1日香港国际机场发布通知，一号停车场现已关闭，旅客请使用公共交通工具前往机场。此外，机场方面通知称，国泰港龙的登记柜台已于2019年9月1日起搬迁至一号客运大楼B、C及D行段。

2.3 总价近 283 亿！三大航齐出手各买 35 架 ARJ21

2019年8月30日，中国国际航空股份有限公司、中国东方航空股份有限公司、中国南方航空股份有限公司分别与中国商用飞机有限责任公司签署飞机购买合同。三家航空公司计划各引进35架ARJ21-700飞机，本次签约订单共计105架。至此，中国商飞公司共收到来自22家客户的596架ARJ21-700飞机订单。截至目前，中国商飞公司已向成都航空和天骄航空交付14架ARJ21-700飞机，先后开通28条航线，通航城市31个，运送旅客逾47万人次。自ARJ21-700飞机投入运营以来，中国商飞公司坚持以客户为中心，以市场为导向，持续开展飞机设计优化、不断完

善运营支持体系，保障飞机航线运营平稳顺畅。

2.4 民航局：拟修改规则，航司可自行决定是否提供餐食

目前，民航局正在修订《中国民用航空旅客、行李国内运输规则》，拟删除关于空中餐食的相关条款。航空公司可根据市场需求自行决定是否在航班上提供餐食服务。

2.5 复星确认收购托马斯·库克集团旅游和航空业务

在经历了数月的谈判后，托马斯·库克集团宣布本公司、复星旅游文化集团及其附属公司、核心贷款银行、2022 和 2023 年的主要债券持有人之间就主要商业条款达成重组协议。复星旅游文化集团将向托马斯·库克集团注资 4.5 亿英镑，同时获得托马斯·库克旅游业务至少 75% 的股权及其航空业务 25% 的股权（由于复星是一家非欧洲实体，无法获得其航空业务的多数股权）。托马斯·库克的贷款银行和债券持有人将提供另外 4.5 亿英镑，并获得上述两项业务的剩余股权。

2.6 国航与国泰航空延长框架协议期限 3 年

8 月 28 日，国航公布公告称，此前中国国航及国泰航空于 2016 年 8 月 30 日订立的框架协议将于 2019 年 12 月 31 日续期，以延长协议期限 3 年，自 2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。

2.7 大湾区机场扩容提速，惠州机场 T2 航站楼启用

8 月 28 日，惠州机场新建的 T2 航站楼启用。T2 航站楼是惠州机场扩容扩建项目航站楼及配套工程的一个重要项目。T2 航站楼的启用标志着广东“5+4”骨干机场布局和粤港澳大湾区世界级机场群建设又迎来一个新的建设节点。

2.8 中集天达斩获深圳机场 1.8 亿订单

日前，中集集团旗下深圳中集天达空港设备有限公司中标深圳机场卫星厅工程登机桥及飞机地面设备项目，共计 64 台登机桥和 68 台桥挂式飞机地面空调及电源订单，订单总额逾 1.8 亿元人民币。加上 2013 年已为深圳机场 T3 航站楼提供的 75 台登机桥，中集天达目前共计为深圳机场提供近 140 台登机桥，将全面助力深圳打造粤港澳大湾区世界级机场群核心机场。

2.9 江苏 8 部门联合发文，提高快递绿色包装材料比例

8 月 26 日消息，江苏省邮政管理局等 8 部门近日发布《江苏省协同推进快递业绿色包装工作实施方案》，明确提出对快递业绿色包装的具体目标：到 2020 年，绿色包装材料比例提高到 50%，电子面单使用率达到 95% 以上。

数据显示，今年上半年，江苏人收寄包裹总量为 25.5 亿件。25.5 亿件包裹背后，是 25.5 亿个纸箱、超过 25 亿米的胶带、25.5 亿张面单，以及体积庞大的填充物。快递拆开后，这些包装物便会被丢弃在垃圾箱，为环保带来巨大的压力。

2.10 菜鸟裹裹联合阿里客服推出退货“极速退款”服务

8 月 23 日，菜鸟裹裹宣布，联合阿里客服上线退货“极速退款”服务。即日起，淘宝、天猫用户退货时，只要选择“我要寄件”官方推荐的寄件服务，菜鸟裹裹小哥上门取到要退的商品后，消费者马上就能收到退款。不仅如此，有运费险的淘系商品，首重 1 千克内还能享受菜鸟裹裹“0 元退”服务，一键退货不用付快递费。

2.11 申通国际与北欧邮政集团举行战略合作协议签约仪式

近日，申通国际与北欧邮政集团在上海举行战略合作协议签约仪式。根据协议，双方将在开发共有品牌商邮产品给目标市场、中国到北欧、北欧到中国双向跨境电商物流线路上开展深入合作。据介绍，此次战略合作协议的签署，将促进双方实现运力、资源及市场优势互补，实现深层次的紧密交流、协同优化，打造出基于双方资源优势的全新跨境电商物流，对推进申通快递国内业务与国际业务协同发展也具有重要意义。

2.12 圆通携手青岛保税物流中心，打造东北亚物流枢纽

8月20日，圆通速递有限公司（以下简称“圆通速递”）与青岛西海岸新区保税物流中心（以下简称“保税物流中心”）签署战略合作框架协议，双方将在国际快件、干线运输、供应链金融、仓储、新零售等领域开展合作，发挥各自优势资源，为包括跨境电商在内的全球商业伙伴创造更大价值和更优服务。

根据合作协议，双方将引入跨境电商，打造关务联盟及辐射东北亚的物流枢纽，利用仓储、干线、关务、配送优势共同做强“中日韩海上快件”等特色航线产品和仓干关配等全链路产品。

3. 交运板块重要公告

3.1 航空运输板块

【中信海直】2019年半年度报告。发布2019年半年度报告，实现营业收入约7.53亿元，同比增长19.41%；归属于上市公司股东的净利润约9080.63万元，同比增长112.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约8458.43万元，同比增长97.61%；基本每股收益0.1498元。

【华夏航空】2019年半年度报告。公司上半年实现营收24.78亿元，同比增长22.22%；净利润1.41亿元，同比增15.39%。每股收益0.23元。报告期内，公司航油平均单位采购成本同比持平，整体座公里耗油量下降8.28%。通用航空短途运输业务快速破局，全资子公司华夏通用航空联合行业内骨干通用航空公司，开通了10条短途运输航线，实现通用航空客票在各大在线旅游平台（OTA）进行销售。

【山航B】2019年半年度报告。2019年上半年净亏损2736.4万元，上年同期盈利2.04亿元；营业收入89.89亿元，同比增长2.98%；基本每股亏损0.07元，上年同期基本每股收益0.51元。

【南方航空】2019年半年度报告。报告显示，南方航空上半年实现营收729.39亿元，同比增长7.97%；归属上市公司股东净利润16.90亿元，同比下降20.92%；扣非归母净利润为14.34亿元，同比下降21.85%；经营活动产生的现金流量净额为134.84亿元，同比增长43.55%；基本每股收益0.14元。

【南方航空】关于购买国产飞机的公告。中国南方航空股份有限公司于2019年8月30日与中国商用飞机有限责任公司签订《ARJ21-700飞机买卖协议》，向中国商飞购买35架ARJ21-700飞机。本次购买飞机交易尚待国家有关部门备案。

【南方航空】关于厦门航空为河北航空提供担保的公告。担保人：厦门航空有限公司；被担保人：河北航空有限公司；本次担保金额及实际为其提供的担保余额：本次厦门航空为河北航空与中国银行股份有限公司河北省分行第二营业部签订的借款、贸易融资、保函、资金业务及其它授信业务合同提供连带责任保证，担保总额最高不超过人民币3亿元。厦门航空已实际为河北航空提供的担保额约为人民币27.98亿元。上述担保金额在中国南方航空股份有限公司2018年年度股东大会批准额度范围内。截至本公告日，本公司和厦门航空为自费飞行学员培训费贷款已履行连带责任担保的数量分别约为人民币1,930.73万元和137.75万元（数据未经审

计)。

【东方航空】2019年半年度报告。2019年上半年，公司运输旅客6,400.77万人次，同比增长8.61%；实现营业收入人民币587.84亿元，同比增长8.02%。2019年上半年，公司实现归属于母公司股东净利润人民币19.43亿元，同比下降14.89%。

【东方航空】关于购买飞机的公告。中国东方航空股份有限公司于2019年8月30日与中国商用飞机有限责任公司在中国北京签订《ARJ21-700飞机买卖协议》，向商飞公司购买35架ARJ21-700飞机。该飞机计划于2020年至2024年分批交付于公司。

【海航控股】2019年半年度报告。2019年1-6月，公司实现营业收入350.35亿元，同比增长6.36%。其中，实现运输收入331.29亿元，同比增长6.13%；实现辅营收入19.06亿元，同比增长10.43%；实现净利润5.93亿元，同比下降2.71%。2019年1-6月，公司实现总周转量74.66亿吨公里，同比增长9.83%；旅客运输量4,231万人次，同比增长7.70%；货邮运输量27.51万吨，同比增长5.67%。飞行班次达29.81万次，同比增长4.59%；飞行小时达71.62万小时，同比增长6.52%。截至2019年6月30日，公司运营飞机474架。

【海航控股】关于控股股东股份解押暨质押的公告。公司控股股东大新华航空将其持有的7,400万股无限售流通股办理了解除质押并进行续作，占公司总股本的0.44%。公告显示，2019年8月28日，大新华航空将其质押予中国银河证券股份有限公司的本公司7,400万股无限售流通股解除质押，并于2019年8月29日将7,400万股无限售流通股再次质押予中国银河证券股份有限公司，占本公司总股本的0.44%。截至本公告日，大新华航空持有本公司股份4,080,167,580股，占公司总股本24.28%。目前已累计质押4,079,032,301股，占本公司总股本的24.27%，占大新华航空所持本公司股份总数的99.97%。

【海航控股】股东减持股份计划公告。截至本公告日，海南航空控股股份有限公司（以下简称“海航控股”或“公司”）股东海口美兰国际机场有限责任公司（以下简称“美兰有限”）持有公司股份862,848,902股，占公司总股本的5.13%。美兰有限拟偿还金融机构借款，计划自减持计划公告披露之日起15个交易日后的连续90个自然日内通过集中竞价方式减持股份合计不超过168,061,203股，占公司总股本的1%。

【春秋航空】2019年半年度报告。报告期间，春秋实现营业收入71.50亿元，同比增长12.9%；实现归属于母公司普通股股东净利润为8.54亿元，同比增长17.5%；每股收益为0.93元；毛利率为13.5%，同比提高1.2个百分点，净利率为11.9%，基本维持上年同期水平。报告期内，春秋航空完成运输总周转量17.28亿吨公里，同比增长12.2%；完成旅客周转量190.72亿人公里，同比增长12.2%；运输旅客1,077.0万人次，同比增长13.0%；客座率为91.7%，同比上升2.4个百分点。

【春秋航空】2019年员工持股计划(草案)。员工持股计划设立时资金总额不超过2984万元，以“份”作为认购单位，每份份额为1.00元，员工持股计划的份数上限为2984万份。自愿参加本持股计划的任一持有人须认购1元的整数倍份额，且最低认购金额为1万元(即1万份)。员工持股计划持有人具体持有份额以员工最后确认缴纳的金额为准。员工持股计划的参与对象为董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员、公司及控股子公司其他员工，总人数共计不超过166人，初始设立时持有人总人数为126人(不含预留份额)，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。其中，本次持有人认购持股计划份额为不超过2664万份，占本次员工持股计划比例上限为89.28%；预留份额为不超过320万份，占本次员工持股计划比例上限为10.72%。以资管计划的规模上限2984万元和公司股票2019年8月29日的收盘价42.80元/股来测算，资管计划从二级市场所购买和持有的标的股票不超过69.72万股，约占公司现有股本总额91,674.2713万股的0.08%。最终标的股票的购买情况目前尚存在不确定性，最终持有的股票数量以实际执行情况为准。

【中国国航】2019年半年度报告。2019年上半年，本集团客运投入1,417.28亿可用座位公里，同比增加5.93%；实现客运总周转量1,147.84亿收入客公里，同比增长6.60%；客座利用率为80.99%，同比上升0.51个百分点。货运投入55.34亿可用货运吨公里，同比增加3.46%；实现货邮总周转量23.33亿吨公里，同比下降2.17%；货邮载运率为42.16%，同比下降2.43个百分点。2019年上半年，本集团实现营业收入653.13亿元，同比增长1.67%。其中，主营业务收入为638.09亿元，同比增长1.92%；其他业务收入为15.04亿元，同比减少7.93%。

【中国国航】关于购买国产飞机的公告。于8月30日，公司与中国商飞订立中国商飞飞机购置协议，以购置中国商飞飞机。公告显示，将购置35架ARJ21-700飞机。中国商飞飞机的基本价格合计约为13.3亿美元。

【吉祥航空】2019年半年度报告。公司实现营业收入80.61亿元，同比增长16.32%；归属于上市公司股东的净利润为5.79亿元，同比下降了6.4%。由于2019年上半年，公司经营规模扩大、机场起降费用上涨，使得盈利水平下滑，下降的另一重要因素为公司2019年上半年的合并范围较去年同期发生变化，去年同期包括了已转让的华瑞租赁净利润。

3.2 物流板块

【顺丰控股】公司发布2019年半年度报告。2019年上半年，实现营业收入500.75亿元，同比增长17.68%；归属于上市公司股东的净利润31.01亿元，同比增长40.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润23.30亿元，同比增长11.48%；基本每股收益0.70元。经营活动产生的现金流量净额48.17亿元，同比增长103.28%。

【韵达股份】公司发布2019年上半年财报。公司上半年实现营业收入155.54亿元，同比增长163.51%；净利润12.96亿元，同比增长29.6%；每股收益0.58元。报告期内，公司累计完成快递业务量43.34亿票，同比增长44.71%，增速高出行业平均增速超过19个百分点；公司快递市场份额已达15.62%，较去年同期提高2.06个百分点。

【圆通速递】公司发布2019年上半年财报。今年上半年，圆通速递实现营收139.53亿元，同比增长15.64%；归属于母公司股东净利润8.63亿元，同比增长7.63%。截至2019年6月30日，圆通速递业务完成量为38.03亿件，同比增速35.15%，占全国快递服务企业业务量的13.70%。

【申通快递】公司发布2019年半年度业绩报告。2019年上半年，申通快递完成业务量为30.12亿件，同比增长47.25%；市场占有率10.85%，同比扩大1.59%；实现营业收入98.71亿元，同比增长48.62%。

【德邦股份】公司发布2019年半年度报告。2019年上半年，实现营业收入118.92亿元，同比增长16.65%；归属于上市公司股东的净利润1.05亿元，同比下降65.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润103万元，同比下降99.49%；基本每股收益0.11元。公司归属于上市公司股东的净资产39.21亿元，较年初下降2.65%。资产负债率53.24%，较年初上升2.23个百分点，公司整体偿债能力较强，资产负债结构合理、稳健。分业务分析：(1)快递业务营业收入为66.77亿元，同比增长49.86%，高于行业23.70%的平均增速；(2)快运业务营业收入为49.92亿元，同比下降9.70%；(3)其他业务营业收入为2.23亿元，同比增长5.86%。

【万林物流】公司发布2019年半年度报告，实现营业收入4.81亿元，同比增长5.78%；归属于上市公司股东的净利润4736.22万元，同比减少24.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4624.07万元，同比减少26.65%；基本每股收益0.07元。

【密尔克卫】公司发布2019年半年度报告，实现营业收入11.12亿元，同比增长47.24%；归属于上市公司股东的净利润9428.39万元，同比增长40.80%；归

属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9086.74 万元,同比增长 33.97%;基本每股收益 0.62 元。

【嘉友国际】公司公布 2019 上半年业绩,公司实现营业收入 21.64 亿元,同比增长 14.28%,实现归属于上市公司股东的净利润 1.8 亿元,同比增长 28.53%。2019 年上半年,公司稳步推进蒙古市场物流业务的深入开发和模式优化,保证蒙古区业务的营收和利润的稳步增长;积极推进中亚边境口岸的基础设施建设,同时利用新增核心物流资产与中亚区主营业务的协同效应,实现中亚业务规模的增长;重点推进非洲地区物流网络的规划和布局,加强非洲地区业务的开发。

【厦门象屿】公司发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 1255.19 亿元,同比增长 16.08%;归属于上市公司股东的净利润 5.64 亿元,同比增长 5.30%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.61 亿元,同比增长 257.81%;基本每股收益 0.23 元;拟每 10 股派发现金红利 1.2 元(含税)。

3.3 高速公路板块

【粤高速 A】公司发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年,公司实现营业收入约 14.84 亿元,同比下降 3.40%;归属于上市公司股东的净利润约 7.36 亿元,同比下降 5.46%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 7.25 亿元,同比下降 3.70%;基本每股收益 0.35 元。2019 年上半年完成主营业务收入 14.84 亿元,完成年度计划的 46.06%;营业成本 5.50 亿元,完成年度计划的 38.68%。

【东莞控股】公司于 2018 年 11 月 23 日发行了 2018 年度第一期超短期融资券,发行额为人民币 6 亿元,期限为 270 天,兑付日为 2019 年 8 月 23 日。公司现已完成该超短期融资券的兑付,本息共计约人民币 6.1709 亿元。

【现代投资】公司发布 2019 年半年度报告,实现营业收入约 66.34 亿元,同比增长 48.97%;归属于上市公司股东的净利润约 6.02 亿元,同比增长 21.50%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.82 亿元,同比增长 22.19%;基本每股收益 0.3964 元。

【招商公路】公司发布 2019 年上半年度报告,2019 年上半年净利润 23.01 亿元,同比增长 14.38%;营业收入 36.88 亿元,同比增长 35.18%;基本每股收益 0.3725 元,同比增长 14.40%。

【福建高速】公司发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 13.52 亿元,同比增长 6.04%;归属于上市公司股东的净利润 4.47 亿元,同比增长 12.37%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.46 亿元,同比增长 13.49%;基本每股收益 0.1629 元。

【山东高速】公司发布 2019 年半年度报告。公司 2019 年上半年营业总收入达 33.51 亿元,较上年同期增长 11.71%;归属于上市公司股东的净利润为 15.80 亿元,同比下滑 36.54%;扣除非经常性损益净利润为 15.49 亿元,同比增长 37.59%;经营活动产生的现金流量净额达 25.10 亿元,同比增长 50.08%;基本每股收益 0.328 元,同比下滑 36.56%;归属于上市公司股东的净资产达 277.66 亿元,同比增长 1.85%;总资产达 747 亿元,同比增长 8.90%。

3.4 机场板块

【深圳机场】2019 年半年度报告。深圳机场完成航班起降 18.1 万架次,旅客吞吐量 2583.7 万人次,货邮吞吐量 58.8 万吨,分别同比增长 2.8%、6.2%、0.3%。旅客吞吐量增速在全国前十大机场中排名第二。公司实现营业收入 185,717.83 万元,同比增长 5.57%;实现利润总额 40,283.38 万元,利润总额同比减少 18.07%,归属于母公司所有者净利润 30,778.98 万元,同比减少 16.70%,归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 36,986.15 万元,同比增长 9.67%;加权平均净资产收益率 2.61%,基本每股收益 0.1501 元。

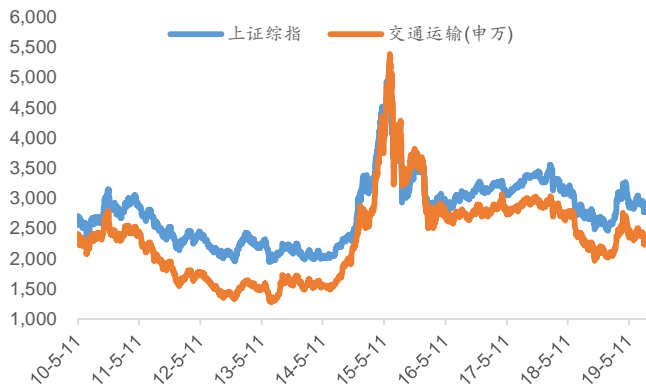
【白云机场】2019年半年度报告。白云机场发布2019年半年度报告，实现营业收入38.596亿元，同比增长3.74%；归属于上市公司股东的净利润4.28亿元，同比减少39.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.06亿元，同比减少42.12%；基本每股收益0.21元。由于民航发展基金返还作收入政策调整以及T2投入使用后折旧、水电等运营维护成本增加导致净利润、每股收益降低。报告期内，白云机场完成航班起降24.07万架次、旅客吞吐量3564.64万人次、货邮吞吐量90.57万吨，同比分别增长2.6%、4.1%、1.2%。

【上海机场】2019年半年度报告。2019年上半年，浦东机场共保障飞机起降25.56万架次，同比增长1.92%；旅客吞吐量3,821.97万人次，同比增长4.16%；货邮吞吐量170.19万吨，同比减少8.05%。2019年上半年，公司实现营业收入54.55亿元，同比增长21.11%，实现归属于上市公司股东的净利润27.00亿元，同比增长33.54%。

【厦门空港】2019年半年度报告。发布2019年半年度报告，实现营业收入8.97亿元，同比增长2.48%；归属于上市公司股东的净利润2.60亿元，同比增长3.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.52亿元，同比增长3.77%；基本每股收益0.8736元。

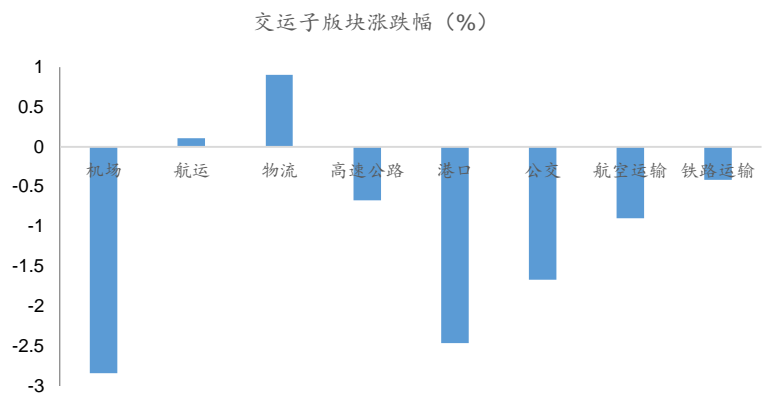
4. 交运板块重要指标跟踪

图 2 交运板块跑输大盘指数



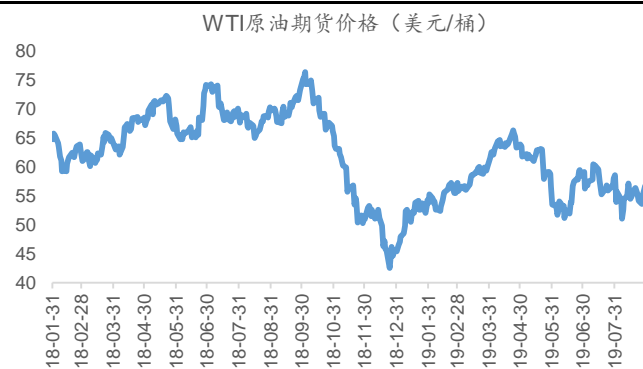
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 3 上周交运板块物流涨幅最大



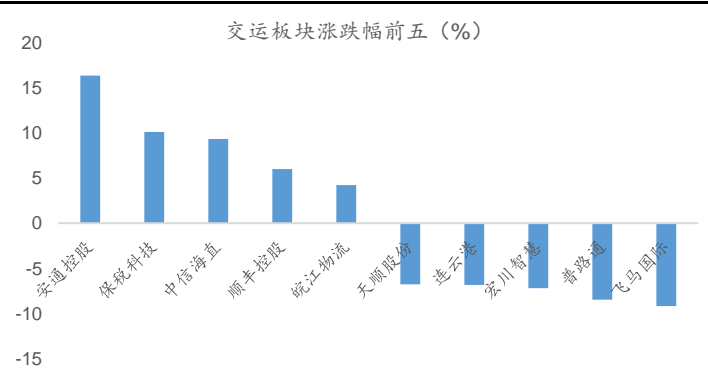
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 4 上周 WTI 原油价格上涨 1.72%



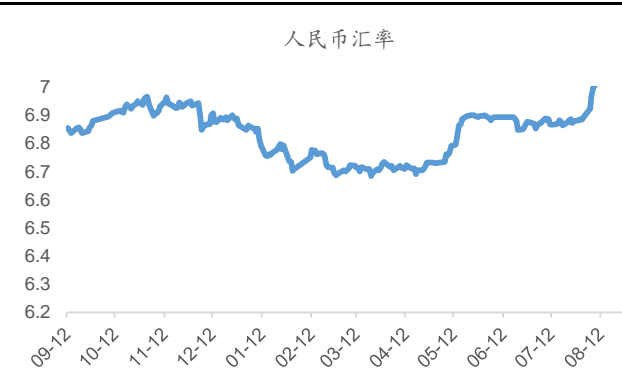
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 5 上周安通控股、保税科技领涨



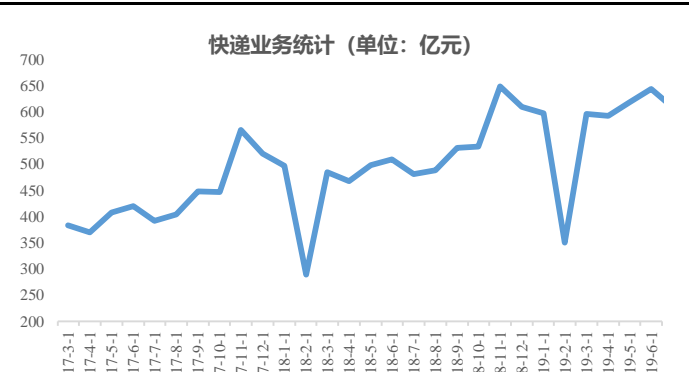
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 6 美元兑人民币汇率上涨 0.44%



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 7 7月快递业务收入同比上涨 26.33%

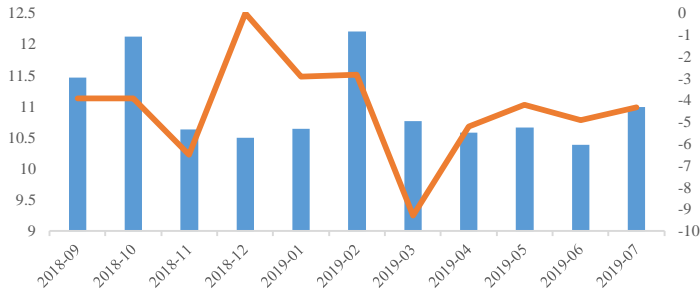


资料来源: WIND, 德邦研究所

图 8 7月公路客运量同比下跌 4.30%

图 9 7月民航客运量同比增加 10.20%

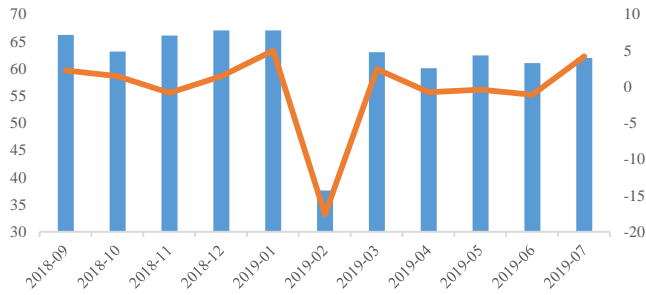
公路客运量及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究所

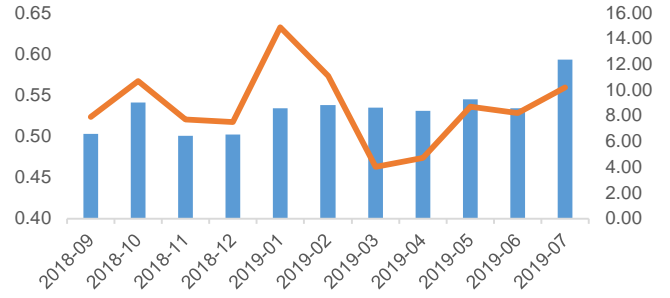
图 10 7月民航货运量同比增加 4.20%

民航货运量 (亿吨) 及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究所

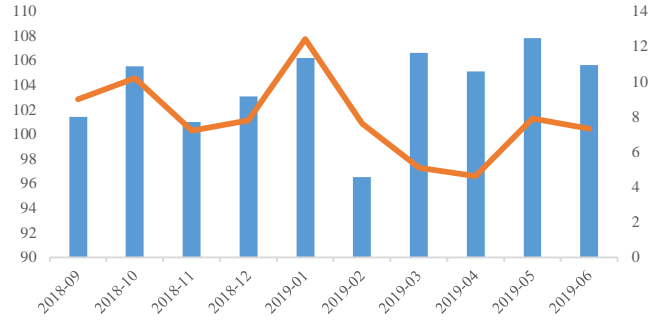
民航客运量 (亿人) 及同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 11 6月民航总周转量同比增长 7.30%

民航总周转量 (亿吨公里) 及其同比百分比



资料来源: WIND, 德邦研究所

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现 为比较标准，报告发布日后6个月 内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅 相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德综指为基准；香港市 场以恒生指数为基准；美国市场以标 普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。